FIX asignó en Categoría A+(arg) Perspectiva Estable la calificación de Emisor de Largo Plazo de Camuzzi Gas Pampeana S.A. y en Categoría 1 la calificación de acciones

14 de febrero de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings) asignó en asignó en categoría A+(arg), Perspectiva Estable, a la calificación de Emisor de Largo Plazo de Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA) y asignó en misma categoría y perspectiva a la ON Clase 1 a ser emitidas por la compañía

La calificación está respaldada por una política financiera con nulo endeudamiento financiero, adecuada liquidez y generación de flujos de fondos positivos gracias a las actualizaciones tarifarias recibidas durante 2024, así como por su posición competitiva, siendo la segunda distribuidora de gas más importante de la Argentina en términos de metros cúbicos entregados, tercera en base de clientes y con un contrato de concesión a largo plazo. La calificación se encuentra limitada producto del marco regulatorio vigente que no garantiza que las actualizaciones tarifarias cubran los aumentos inflacionarios en su totalidad en tiempo y forma e incorpora el soporte brindado por sus accionistas.

Camuzzi Gas Pampeana es la tercera distribuidora de gas más importante de Argentina al abastecer a más de 1,4 millones de clientes en la provincia de Buenos Aires y La Pampa, entregando cerca de 4.392 millones de m^3 de gas a septiembre de 2024 (9 meses). Los incrementos en VAD recibidos durante 2024 en torno al 650%, permitieron a la compañía recuperar el atraso tarifario del período 2019-2023. La aprobación de la de la RQT (Revisión Quinquenal Integral) esperada para el primer trimestre de 2025 y los ajustes tarifarios mensuales en línea con la inflación otorgados por el ENARGAS, le permitirán a Camuzzi Gas Pampeana no recaer en nuevos atrasos tarifarios. A septiembre 2024 (9 meses), la compañía obtuvo un EBITDA de USD 63 millones, el Flujo de Caja Operativo (FCO) resultó en USD 30 millones y, después de realizar inversiones por USD 21 millones, obtuvo un Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo de USD 9 millones, estimándose ambos también positivos para el resto del año. En los últimos cuatro ejercicios los FCO y FFL promedio resultaron neutros. Según estimaciones de FIX, para 2025 se espera que el EBITDA sea positivo en torno a los USD 123 millones y flujo de caja libre positivo por USD 6 millones luego de cubrir gastos, compromisos de inversión y dividendos.

La calificación de Camuzzi Gas Pampeana contempla la suba de un escalón al considerar el vínculo con sus empresas controlantes finales que proveen soporte financiero de manera indirecta a la compañía. No existen garantías, provisiones de incumplimiento cruzado entre las compañías u otro tipo de soporte por parte de las controlantes que denoten un vínculo alto.

A septiembre 2024, la compañía tenía deuda financiera de corto plazo por USD 0,3 millones con entidades bancarias y deudas comerciales vencidas pendientes de refinanciar con ENARSA por USD 16 millones. A su vez, Camuzzi Gas Pampeana presenta adecuada flexibilidad financiera producto de las líneas de crédito disponible con bancos por $ 87.500 millones. Asimismo, la caja e inversiones corrientes a la misma fecha ascendían a USD 36 millones, excediendo holgadamente la deuda financiera de corto plazo. FIX estima para 2025 que la compañía continúe con ratios de apalancamiento bajos en torno a 0,4x EBITDA (incluyendo deuda comercial pendiente de refinanciación) y buenos niveles de liquidez.

Sensibilidad de la calificación

Una suba de calificación podría darse en el siguiente caso:

- La confirmación y aplicación de la RQT y la definición de un marco regulatorio estable que genere previsibilidad en la generación de flujos de fondos.

Una baja en las calificaciones podría darse en el siguiente caso:

- Acontecimiento de situaciones que pudiera detener o erosionar la recomposición recibida con impacto en los flujos de fondos y liquidez exhibida.

.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Principal
Lucas Lombardo
Analista
lucas.lombardo@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Leticia Wiesztort
Asociada

leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.